



Incap Oyj

## LISTALLEOTTOESITE

10.12.2010

### LISTALLEOTTOESITE / INCAP OYJ:N SUUNNATTU OSAKEANTI SYYSKUUSSA 2010

Incap Oyj:n ("Incap" tai "Yhtiö") ylimääräinen yhtiökokous päätti 9.9.2010 suunnatun osakeannin ("Osakeanti") toteuttamisesta. Annissa tarjottiin vähintään 4 000 000 ja enintään 4 500 000 osaketta merkittäväksi osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen ammattimaisille sijoittajille, Yhtiön hallitukselle, toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille sekä Yhtiön niille osakkeenomistajille, jotka omistivat 14.9.2010 vähintään 100 000 kappaletta Yhtiön osakkeita.

Osakkeiden merkintähinta oli 0,64 euroa, joka on Yhtiön osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi elokuussa 2010. Merkintäaika oli 20.–28.9.2010 ja merkintähinta tuli maksaa viimeistään 28.9.2010.

Annissa merkittiin yhteensä 4 500 000 osaketta. Liikkeeseen laskettujen ja merkittyjen uusien osakkeiden osuus on noin 24,1 % Yhtiön kaikista osakkeista ja äänioikeuksista Osakeannin jälkeen.

Incap on laatinut tämän listalleottoesitteen ("Listalleottoesite") ainoastaan hakeakseen Osakeannissa merkityt osakkeet julkisen kaupankäynnin kohteeksi. Tämä Listalleottoesite ei ole tarjous tai tarjouspyyntö merkitä tai ostaa Yhtiön osakkeita Osakeannissa tai muutoin. Osakeannin yhteydessä ei tarjottu tai myyty Yhtiön osakkeita yleisölle.

Incapin osake on listattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä ("Helsingin Pörssi") tunnuksella ICP1V. Yhtiö suunnittelee listaavansa Osakeannissa merkityt uudet osakkeet pörssilistalla arviolta 16.12.2010 samanlaisina Yhtiön muiden osakkeiden kanssa.

## SISÄLTÖ

1. Riskitekijät .....	3
2. Perustiedot Listalleottoesitteestä .....	7
3. Vastuulliset henkilöt ja Listalleottoesitteen tiedoista annettava vakuutus .....	9
4. Tilintarkastaja ja neuvonantajat .....	10
5. Osakeannin ehdot ja merkinnät.....	10
6. Laimennusvaikutus.....	12
7. Kaupankäynnin kohteeksi otettavia arvopapereita koskevat tiedot.....	12
8. Keskeiset taloudelliset tiedot.....	13
9. Perustiedot Incapista .....	18
10. Käynnissä olevat ja tulevat investoinnit .....	20
11. Rahoituksen lähteet .....	20
12. Olennaiset tapahtumat tilikauden 2009 jälkeen .....	24
13. Merkittäviä lähiajan riskejä ja epävarmuustekijöitä.....	24
14. Tulosennuste.....	25
15. Hallituksen ja johdon osakeomistus .....	27
16. Merkittävät osakkeenomistajat .....	28
17. Merkittävät muutokset viimeisen osavuosikatsauksen jälkeen .....	29
18. Osakkeita ja osakepääomaa koskevat tiedot.....	29
19. Nähtävillä olevat asiakirjat ja viittauksina esitetyt tiedot.....	31

## LIITE

Tilintarkastajan lausunto tulosennusteesta

## 1. Riskitekijät

Sijoittamista harkitsevien tulee perehtyä huolellisesti kaikkiin tässä Listalleottoesitteessä oleviin tietoihin ja jäljempänä esitettäviin riskitekijöihin. Mikäli yksi tai useampi tässä Listalleottoesitteessä kuvattu riski toteutuu, saattaa sillä olla negatiivinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai Yhtiön arvopapereiden arvoon.

Incapin hallituksen hyväksymässä riskienhallintapolitiikassa riskit on ryhmitelty toimintaympäristöön liittyviin riskeihin, toiminnallisiin riskeihin sekä taloudellisiin ja rahoitusriskeihin. Incapissa riskienhallinta kohdistuu ensisijaisesti riskeihin, jotka uhkaavat liiketoiminnan tavoitteita ja jatkuvuutta.

Tässä Listalleottoesitteessä on pyritty kuvaamaan Incapin liiketoiminnan kannalta tällä hetkellä olennaiset riskit, mutta ne eivät ole ainoita Yhtiön toimintaan vaikuttavia tekijöitä. Myös muilla seikoilla ja epävarmuustekijöillä, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, voi olla epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai Yhtiön arvopapereiden arvoon. Riskitekijöiden esitysjärjestys ei kuvaa niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä.

### 1.1 Toimintaympäristöön liittyvät riskit

#### Markkinariskit

Maailmantalouden ja asiakastoimialojen suhdannevaihtelut vaikuttavat Incapin palveluiden kysyntään ja taloudelliseen asemaan. Tästä johtuen maailmantalouden taantuma on heijastunut myös Incapin liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Maailmantalouden elpymisen ajankohta ja nopeus vaikuttavat Yhtiön tulevaan liikevaihtoon ja tätä kautta kannattavuuteen. Liiketoimintaympäristön ennakoidaan tänä vuonna pysyvän haastavana. Incapin myynti jakautuu usealle asiakastoimialalle, mikä tasoittaa eri teollisuusalojen suhdannevaihteluiden vaikutusta.

Asiakaspohjaa pyritään laajentamaan edelleen siten, että riippuvuus yksittäisestä asiakkaasta tai useammasta samalla toimialalla toimivasta asiakkaasta ei aiheuta Yhtiölle merkittävää taloudellista riskiä. Asiakassopimukseen liittyviä riskejä läpikäydään säännöllisesti ja näiden yhteisvaikutusta seurataan. Asiakkuuksiin liittyviä riskejä hallitaan sopimusehdoin sekä vakuuttamalla. Toistaiseksi taloudellinen taantuma ei ole vaikuttanut negatiivisesti Incapin asiakkaiden maksukykyyn.

Incapin toimiala, sopimusvalmistus, on voimakkaasti kilpailtu ja kustannustason hallintaan liittyy huomattavaa painetta. Riskiä pyritään minimoimaan toiminnan tehokkuuden ja kustannustason jatkuvalla seurannalla ja hallinnalla. Kustannusrakenteen joustavuutta on lisätty tuotannon hajauttamisella eri toimintamaihin ja valmistuksen ohjaamisella Suomen ja muiden toimintamaiden kesken. Yhtiö tarkistaa säännöllisesti vakuutuksensa osana riskien hallintaa.

## Ympäristöriskit

Incapin toiminnan merkittävimmät ympäristövaikutukset liittyvät energian ja materiaalin käyttöön sekä logistiikkaan. Tuotannossa käytetään jonkin verran kemikaaleja, mutta niiden aiheuttamat ympäristövaikutukset ja –riskit on arvioitu pieniksi. Incap on huomionut ja soveltaa valmistuksessaan RoHS- (vaarallisten aineiden käyttö) ja WEEE- (sähkö- ja elektroniikkalaitteiden kierrätys) direktiivien vaatimuksia. Incapilla on koko konsernin kattava ISO 14001 - ympäristösertifikaatti.

### 1.2 Toiminnalliset riskit

Incapissa arvioidaan jatkuvasti eri toimintojen organisointia sekä henkilöstöressurssien riittävyyttä ja tasoa. Tällä pyritään varmistamaan, että organisaatio toimii tehokkaasti, osaaminen on oikealla tasolla ja että Yhtiö pystyy keskeytyksettä ja laadukkaasti tarjoamaan asiakkailleen heidän tarvitsemansa palvelut sekä hoitamaan velvoitteensa muita sidosryhmiä kohtaan. Kilpailukyvyn kannalta olennainen tekijä on työvoimakustannusten kehitys Incapin toimintamaissa. Henkilöstöriskiä pyritään hallitsemaan toimivalla varamiesjärjestelmällä.

Materiaalitoimittajien laatu-, valmistus- ja jakeluongelmat sekä materiaalien markkinahintojen muutokset vaikuttavat Incapin toimituskykyyn ja kustannuksiin. Suuri osa materiaalihinnoista on kytketty asiakassopimukseen, mikä pienentää materiaalihintariskejä. Merkittävimpänä materiaalityyppiin liittyvänä lähiajan riskinä voidaan pitää materiaalien saatavuutta. Tämä voi myös aiheuttaa kustannustason nousua. Toiminnan tehokkuuden kannalta on ensiarvoisen tärkeää materiaalin saatavuuden ja toimitusten oikea-aikaisuuden turvaaminen. Näihin edellä mainittuihin riskeihin pyritään vaikuttamaan solmimalla puitesopimuksia tunnettujen vastapuolten kanssa sekä panostamalla liiketoiminnan ennustettavuuteen ja kapasiteetin hallintaan. Kriittisten toimittajien kanssa pyritään sopimaan puskurivarastoista Incapin ja loppuasiakkaan välisen sopimusten rajoissa.

### 1.3 Talouden ja rahoituksen riskit

Incap-konsernin liiketoiminnan luonne altistaa konsernin valuutta-, korko-, luotto- ja maksuvalmiusriskeille. Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on minimoida rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen ja kassavirtaan.

Yhtiön talousosasto vastaa rahoitusriskien hallinnasta sekä raportoi niistä ja niihin liittyvistä muutoksista toimitusjohtajalle ja hallitukselle. Talousosasto tunnistaa ja arvioi rahoitusriskit ja hankkii tarvittavat instrumentit suojautumiseen.

Riskienhallinnassa käytetään tarpeen mukaan valuuttatermiinejä, valuuttalainoja ja koronvaihtosopimuksia. Tytäryhtiöiden rahoitusrakennetta suunnitellaan, arvioidaan ja ohjataan rahoitusriskien hallinta huomioon ottaen. Yhtiö ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa.

Rahoitusmarkkinoiden yleinen tilanne vaikuttaa konsernin rahoituksen hankintaan. Vuonna 2007 tehty liiketoimintayksikön hankinta Intiassa on lisännyt konsernin ulkoista rahoitusta ja rahoitusriskejä. Intian toimintojen rahoituspohjaa vahvistettiin vuonna 2009 Finnfundin osakepääomasijoituksella Incapin intialaiseen tytäryhtiöön. Konsernin korko- ja valuuttariskiä pyritään hallitsemaan valitulla rahoitusrakenteella, joka perustuu sekä kiinteä- että

vaihtuvakorkoisiin rahoitusvälineisiin valituissa valuutoissa. Emoyhtiön oma pääoma oli 30.9.2010 14,6 miljoonaa euroa, joka on 71,4 % osakepääomasta. Konsernin tuleva tuloskehitys vaikuttaa omaan pääomaan ja tätä kautta omavaraisuusasteeseen, joka on rahoituksen kannalta oleellinen tunnusluku.

#### Valuuttariskit

Yhtiössä on kirjallinen valuuttariskipolitiikka, jonka hallitus on hyväksynyt. Hallitus vastaa suojauspolitiikan määrittelemisestä ja sen toteuttamisen valvonnasta. Talousjohtaja vastaa valuuttariskien hallinnasta suojauspolitiikan asettamissa rajoissa ja raportoi riskeistä ja niihin liittyvistä muutoksista toimitusjohtajalle ja hallitukselle. Talousjohtajalla on operatiivinen vastuu suojauspolitiikan toteuttamisesta, rahoitusoperaatioiden kehittämistä ja liiketoiminnan tukemisesta valuuttariskien hallinnan muodossa.

Incapin hankintaosasto raportoi talousosastolle valuuttamääräisistä jo toteutuneista ja mahdollisesti toteutuvista valuuttamääräisistä kaupallisista sopimuksista. Tytäryhtiöt raportoivat kuukausittain talousosastolle valuuttapositiot ja tehdyt valuuttasuojaukset.

Incap-konserni toimii pääasiassa euroalueella ja Virossa, joissa toimimiseen ei liity merkittävää valuuttakurssiriskiä. Suomen ja Viron yhtiöissä tehdään osa materiaaliostoja USD-määräisenä. Näihin liittyvä transaktiopositio ei kuitenkaan ole konsernitasolla merkittävä. Tämä kuitenkin suojataan suojauspolitiikan mukaisin suojaustoimenpitein valuuttakurssimuutosten varalta. Yhtiö ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa.

Intiassa toimivan tytäryhtiön vieraanpääomanehtoinen rahoitus on aikaisemmin hoidettu pääosin paikallisella Intian rupiamääräisellä lainalla ja Intian tytäryhtiön lyhytaikainen käyttöpääomarahoitusta on ollut USD-määräistä. Syyskuussa 2010 allekirjoitetun uuden rahoitussopimuksen perusteella tämä Intian tytäryhtiön rahoitukseen liittyvä laina on siirretty rahoittajan ja Incapin väliseksi euromääräiseksi lainaksi. Tässä yhteydessä tullaan myös käyttämään suojausinstrumentteja. Uuden rahoitussopimuksen perusteella myös lyhytaikainen käyttöpääomarahoitusta on mahdollista siirtää rahoittajan ja Incapin väliseksi euromääräiseksi lainaksi mikäli Incap katsoo sen tarkoituksenmukaiseksi. Muilla Intian-tytäryhtiön liiketoiminnassa käytetyillä valuutoilla ei ole merkitystä valuuttariskien hallinnan kannalta.

Konsernin valuuttariskipolitiikan mukaan Intian tytäryhtiöön tehtyä euromääräistä sijoitusta ei tällä hetkellä suojata. Sijoituksesta syntyneet kurssierot esitetään muuntoeroissa konsernin vapaassa omassa pääomassa.

#### Korkoriski

Konsernitaseessa oli korollista vierasta pääomaa 30.9.2010 21,9 miljoonaa euroa, josta vähän alle puolet on vaihtuvakorkoista lainaa. Korollisten velkojen painotettu keskimääräinen takaisinmaksuaika 30.9.2010 on noin 2 vuotta. Tähän laskentaan on otettu mukaan kaikki velat, joille voidaan määrittellä takaisinmaksuaika, paitsi leasingvelat. Konserni ei ole toteuttanut erityisiä suojautumistoimenpiteitä korkoriskiltä suojautumiseen tilikauden aikana.

Konserni analysoi korkopositiota laatimalla vaihtoehtolaskelmia, joissa simuloidaan rahoitusvaihtoehtoja ja -muotoja sekä nykyisten positioiden uudistamista ja ennakoimaan

mahdollisesti tarvittavia suojauksia. Näihin laskelmiin perustuen konserni laskee määritetyn korkomuutoksen vaikutuksen tulokseen. Laskelmia tehdään vain niistä veloista, jotka ovat kokonaiskorkopositioiltaan suurimmat. Kolmen kuukauden markkinakorkojen +1 %/-1 %in muutoksen vaikutus vaihtuvakorkoisten lainojen osalta on konsernin vuositason korkokuluissa noin +/- 0,1 milj. euroa.

#### Luottoriski

Incap-konsernin taloushallinnon dokumentoidussa toimintatavassa määritellään luotonvalvonnan periaatteet ja vastuut.

Incap-konsernilla on merkittäviä ei-erääntyneitä saamia useilta isoilta asiakkailta. Asiakassuhteet ovat vakiintuneita ja pitkäaikaisia, ja asiakkaat ovat tunnettuja, luottokelpoisia yhtiöitä. Maailmantalouden taantumasta huolimatta ei viime tai kuluvalle tilikaudella ole kirjattu luottotappioita. Luottoriskin määrittämiseksi uuden asiakassopimuksen syntyessä arvioidaan syntyvä vuositason volyyymi, sen osuus liikevaihdosta sekä asiakkaan luottokelpoisuus. Myyntisaamisten turvaamiseksi ei ole käytetty luottovakuutuksia.

#### Maksuvalmiusriski

Incap-konsernissa arvioidaan ja seurataan jatkuvasti liiketoiminnan vaatiman rahoituksen määrää siten, että konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseen ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan luottolimiittien avulla, myyntisaatavien faktoroinnilla sekä käyttämällä tarvittaessa muita rahoitusmuotoja.

Lyhytaikaisten lainojen määrä 30.9.2010 oli 11,8 miljoonaa euroa. Tästä summasta 10,7 miljoonaa euroa oli pankkilainaa, josta 5,6 miljoonaa euroa kohdistuu Intian tytäryhtiöön. Rahoituksen riittävyden turvaamiseksi on otettu emoyhtiön osalta Virossa ja Suomessa käyttöön factoringrahoitus, joka muodostaa osan lyhytaikaisesta vieraasta pääomasta. Käyttämättömien luottolimiittien ja likvidien varojen määrä 30.9.2010 oli 2,1 miljoonaa euroa.

Incapilla oli rahoitussopimus, jonka rahoittaja saattoi irtisanoa, jos Incap-konsernin omavaraisuusaste olisi ollut alle 30 % tai IBD/EBITDA olisi ollut yli 3,5. Tämä rahoitussopimus neuvoteltiin uudelleen rahoittajan kanssa ja korvaava rahoitussopimus allekirjoitettiin 27.9.2010. Uusi rahoitussopimus on voimassa 31.5.2012 asti. Uuden rahoitussopimuksen piiriin kuuluvat Intian tytäryhtiön rahoitukseen liittyvät lainat (yhteensä noin 5,6 miljoonaa euroa) sekä Incapin luotollinen tili (1 miljoona euroa) ja laskuluottolimiitti (maksimissaan 7 milj. euroa), josta oli 30.9.2010 käytössä 5,1 miljoonaa euroa. Uusi rahoitussopimus on irtisanottavissa, mikäli seuraavat kovenanttiehdot eivät täyty:

#### Incap-konserni

	<u>Omavaraisuusaste</u>	<u>net IBD/EBITDA</u>	<u>Nettoinvestoinnit</u>
31.12.2010	>7,4 %	<20,6	<1 milj. euroa/12 kk
30.6.2011	>11,6 %	<4,1	<1 milj. euroa/12 kk
31.12.2011 ja sen jälkeen	>10,9 %	<5,6	<1 milj. euroa/12 kk

Kovenantteja laskettaessa korollisiin velkoihin (IBD) ei lasketa mukaan Incapin käytössä olevaa laskuluottolimiittiä. Omavaraisuusaste 30.9.2010 oli 14,6 % ja net IBD/EBITDA oli -3.9. Kovenantteja tarkastellaan seuraavan kerran 31.12.2010 ja sen jälkeen puolivuositain. Tämänhetkisen ennusteen perusteella näyttää siltä, että ehdoista net IBD/EBITDA ei tule täyttymään 31.12.2010 vaan tulee edellyttämään neuvotteluja rahoittajan kanssa.

Incap-konsernin rahoitusasemaan vaikuttavat myös jatkossa yleisten rahoitusmarkkinoiden kehittyminen ja konsernin tuleva tuloskehitys. Rahoitusaseman vahvistamiseksi Yhtiö toteutti keväällä ja syksyllä 2010 suunnatut osakeannit, joista kirjattiin yhteensä 4,1 miljoonaa euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Yhtiön maksuvalmius pyritään varmistamaan myös tehokkaalla käyttöpääoman hallinnalla sekä neuvottelemalla erilaisista rahoitusvaihtoehtoista.

### Veroriski

Konsernitaseeseen kirjattu laskennallinen verosaaminen (4,2 miljoonaa euroa 30.9.2010) perustuu Yhtiön hallituksen arvioon Incap Oyj:n ja Intian tytäryhtiön tulevista tuloskehityksistä. Vahvistetuista tappioista kirjaamaton verosaamisen määrä oli 6,4 miljoonaa euroa 30.9.2010. Mikäli yhtiöiden tuleva tuloskehitys ei vastaa hallituksen ennakoimaa kehitystä, konsernitaseesta tehtävällä laskennallisen verosaamisen alaskirjauksella olisi merkittävä vaikutus Incap-konsernin omavaraisuusasteeseen ja tätä kautta muun muassa konsernin omaan pääomaan ja edellä mainittujen rahoitussopimusten kovenantteihin.

### Arvopaperiin liittyvät riskit

Incapin osake on listattu NASDAQ OMX Nordic Exchange Helsinki Oy:ssä kaupankäyntitunnuksella ICP1V. Yhtiö suunnittelee listaavansa Osakeannissa merkityt uudet osakkeet samanlaisina Yhtiön muiden osakkeiden kanssa. Incapin kuten muidenkin yhtiöiden osakkeiden markkinahinnat saattavat vaihdella huomattavasti sekä yhtiöiden oman toiminnan että toimialan kehitysnäkymien perusteella. Incapin omistus on keskittynyt ja kolme suurinta omistajaa omistivat 30.9.2010 Yhtiön koko osakekannasta noin 50 %. Omistuksen keskittymisellä on vaikutusta kaupankäynnin volyyymiin ja osakkeen likviditeettiin. Arvopaperiin liittyvät riskit liittyvät myös mahdollisten osinkojen jakamiseen. Minkään tilikauden osalta ei voida taata, kuinka paljon osinkoa jaetaan tai että Yhtiö jakaa osinkoa ylipäättäen. Yhtiön tietyiltä tilikausilta jakamat osingot eivät anna viitteitä kyseisen tilikauden jälkeen maksettavista osingoista.

## 2. Perustiedot Listalleottoesitteestä

### 2.1 Listalleottoesitettä koskeva lainsäädäntö

Incap on laatinut Listalleottoesitteen Suomen arvopaperimarkkinalain (495/26.5.1989), Suomen valtiovarainministeriön asetuksen arvopaperimarkkinalain 2 luvussa tarkoitetusta esitteestä (23.6.2005/452) ja komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 (Liitteet I ja III), Finanssivalvonnan antamien määräysten ja ohjeiden sekä Finanssivalvonnan myöntämän poikkeusluvan mukaisesti. Finanssivalvonta on myöntänyt valtiovarainministeriön asetuksen 452/2005 10 §:n 1 momentin perusteella sisältöpoikkeuksen, koska Osakeannissa oli kyseessä käteistarjous, jossa osakkeita ei tarjottu yleisölle ja koska Incapin osake jo on julkisen kaupankäynnin kohteena ja Yhtiö on siten arvopaperimarkkinalain 2 luvun 5-7 §:ien mukaisen säännöllisen ja jatkuvan tiedonantovelvollisuuden alainen.

Incap on laatinut tämän Listalleottoesitteen ainoastaan hakeakseen Osakeannissa merkityt osakkeet julkisen kaupankäynnin kohteeksi. Tämä Listalleottoesite ei ole tarjous tai tarjouspyyntö merkitä tai ostaa Yhtiön osakkeita Osakeannissa tai muutoin. Osakeannin yhteydessä ei tarjottu tai myyty Yhtiön osakkeita yleisölle.

Osakeanti on toteutettu Suomen lain mukaisesti. Tähän Listalleottoesitteeseen sovelletaan Suomen lakia ja kaikki sitä koskevat riidat ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa.

Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Listalleottoesitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on 103/212/2010 ja Finanssivalvonnan myöntämän poikkeusluvan diaarinumero on 104/212/2010.

## 2.2 Listalleottoesitteen jakelu

Tämä Listalleottoesite on saatavana 13.12.2010 lähtien Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.incap.fi](http://www.incap.fi). Listalleottoesite annetaan pyydettyä maksutta paperitulosteena Yhtiön konsernitoimistosta osoitteesta Incap Oyj, Valuraudankuja 6, 3. kerros, 00700 Helsinki. Listalleottoesitettä voi tilata Incapin viestinnästä sähköpostiosoitteesta [info@incap.fi](mailto:info@incap.fi) tai puhelimesta 040 347 2125/Sanna-Mari Kylli.

Ennen Yhtiön osakkeiden mahdollista ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä Yhtiö päivittää tämän Listalleottoesitteen tietoja tarvittaessa arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 b -pykälän mukaisesti.

## 2.3 Listalleottoesitteen jakelurajoitukset

Uusia osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen vuoden 1933 arvopaperilain (Securities Act of 1933) mukaisesti. Tätä Listalleottoesitettä ei saa luovuttaa tai jakaa Yhdysvaltoihin, Kanadaan, Australiaan tai Japaniin. Myös eräiden muiden valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia tämän Listalleottoesitteen levittämiseksi tai julkistamiseksi. Listalleottoesitettä ei saa levittää tai julkistaa missään valtiossa tai yhteyksissä, joissa Listalleottoesitteen levittäminen tai julkistaminen olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun lain kuin Suomen lain mukaisia toimia. Tämän Listalleottoesitteen haltuunsa saavien henkilöiden edellytetään hankkivan asianmukaiset tiedot edellä tarkoitetuista rajoituksista ja noudattavan niitä.

## 2.4 Tulevaisuutta koskevat lausumat

Eräät kohdissa "Riskitekijät", "Yhtiön viimeaikainen taloudellinen kehitys", "Kehitysnäkymät" ja "Tulosennuste" esitetyt seikat ja johtopäätökset perustuvat ennusteisiin. Tällaiset tiedot ja lausunnot perustuvat Yhtiön johdon käsityksiin tai Yhtiön saatavilla olevien tietojen mukaisiin oletuksiin. Monet tekijät voivat johtaa siihen, että Yhtiön todellinen tulos, toiminta ja saavutukset poikkeavat merkittävästi tällaisissa ennusteissa esitettävästä tuloksesta, toiminnasta tai saavutuksista. Jos tällaisia riskejä tai epävarmuustekijöitä toteutuu tai mikäli jotkin taustaoletukset osoittautuvat vääriksi, todelliset tulokset voivat poiketa merkittävästi ennakoituista, oletetuista, arvioituista tai odotetuista tuloksista.



Yhtiö ei ole ottanut eikä se ota mitään vastuuta minkään tässä Listalleottoesitteessä esitetyn tulevaisuutta koskevan lausuman päivittämisestä ellei sovellettava lainsäädäntö sitä edellytä.

## 2.5. Tilinpäätökseen liittyvien ja eräiden muiden Yhtiötä koskevien tietojen esittäminen

Yhtiön tilintarkastamaton osavuosisikatsaus kaudelta 1.1.-30.9.2010 vertailutietoineen ja tilintarkastetut konsernintilinpäätökset 31.12.2009, 31.12.2008 ja 31.12.2007 päättyneiltä tilikausilta on laadittu Euroopan Unionin ("EU") käyttöönottamien kansainvälisten tilinpäätösstandardien ("IFRS") mukaisesti. Yhtiö on 1.1.2009 alkaen esittänyt "IAS 1 – Tilinpäätöksen esittäminen" mukaisesti laajan tuloslaskelman erillisenä laskelmana, joka sisältää aiemmasta poiketen myös kaudella suoraan omaan pääomaan kirjatut tuotot ja kulut. Tilintarkastamaton osavuosisikatsaus kaudelta 1.1.-30.9.2010 vertailutietoineen ja tilintarkastetut konsernintilinpäätökset 31.12.2009, 31.12.2008 ja 31.12.2007 päättyneiltä tilikausilta on sisällytetty viittaamalla tähän.

Tämän Listalleottoesitteen taulukoissa esitetyt taloudelliset tiedot on pyöristetty. Siten tietyissä tapauksissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristystä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

## 2.6 Valuutta

Ellei tässä Listalleottoesitteessä muuta mainita, kaikki viittaukset "rupiaan" tarkoittavat Intian laillista maksuvälinettä, kaikki viittaukset "USD:iin" tarkoittavat Yhdysvaltojen laillista maksuvälinettä ja kaikki viittaukset "euroon" tarkoittavat Euroopan yhteisöjen perustamissopimuksen mukaisesti Euroopan talous- ja rahaliiton kolmannen vaiheen alussa käyttöönotettua valuuttaa.

## 2.7 Internet-sivuilla oleva tieto

Incapin Internet-sivuilla tai millään muulla Internet-sivustolla oleva tieto ei muodosta osaa Listalleottoesitteestä (poislukien Yhtiön Listalleottoesitteen kohdassa "Nähtävillä olevat asiakirjat ja viittauksina esitetyt tiedot" mukaiset viittaamalla sisälletyt tiedot) eikä mahdollisten sijoittajien pidä luottaa sellaiseen tietoon tehdessään päätöstä arvopapereihin sijoittamisesta.

## 3. Vastuulliset henkilöt ja Listalleottoesitteen tiedoista annettava vakuutus

### 3.1 Listalleottoesitteen tiedoista annettava vakuutus

Incap vastaa tässä Listalleottoesitteessä annetuista tiedoista. Yhtiön hallitus vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että sen parhaan ymmärryksen mukaan Listalleottoesitteen tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Helsingissä 10.12.2010

INCAP OYJ/Hallitus

### 3.2 Incapin hallituksen jäsenet

Hallituksen puheenjohtaja Kalevi Laurila  
Insinööri, Executive MBA, s. 1947  
Yhtiöstä riippumaton hallituksen jäsen  
Hallituksen jäsenenä vuodesta 2002

Hallituksen varapuheenjohtaja Susanna Miekko-oja  
Filosofian maisteri, s. 1950  
Yhtiöstä ja Yhtiön merkittävistä omistajista riippumaton hallituksen jäsen  
Hallituksen jäsenenä vuodesta 2007

Kari Häyrinen  
Diplomi-insinööri, MBA, s. 1959  
Yhtiöstä ja Yhtiön merkittävistä omistajista riippumaton hallituksen jäsen  
Hallituksen jäsenenä vuodesta 2008

Lassi Noponen  
Oikeustieteen kandidaatti, MBA, s. 1963  
Yhtiöstä ja Yhtiön merkittävistä omistajista riippumaton hallituksen jäsen  
Hallituksen jäsen vuodesta 2009

Raimo Helasmäki  
Diplomi-insinööri, s. 1963  
Yhtiöstä ja Yhtiön merkittävistä omistajista riippumaton hallituksen jäsen  
Hallituksen jäsen vuodesta 2010

### 4. Tilintarkastaja ja neuvonantajat

Incapin tilintarkastajana koko Listalleottoesitteen taloudellisten tietojen esittämisjakson ajan on toiminut tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy. Vastuullinen tilintarkastaja on KHT Jari Karppinen. Ernst & Young Oy valittiin kevään 2010 yhtiökokouksessa edelleen Yhtiön tilintarkastajaksi. Vastuullisen tilintarkastajan yhteystiedot: Ernst & Young Oy, Elielinaukio 5 B, 00100 Helsinki.

Yhtiön asiamiehenä Osakeannin merkintöjen järjestämisessä toimi Nordea Pankki Suomi Oyj, Aleksanterinkatu 36, 00100 Helsinki.

Osakeannin järjestämisestä syntyi Yhtiölle noin 40 000 euron kustannukset, jotka muodostuivat edellä mainituille tahoille maksetuista palkkioista.

### 5. Osakeannin ehdot ja merkinnät

Incapin 9.9.2010 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti Yhtiön pääomarakenteen vahvistamisesta Osakeannilla tarjoamalla merkittäväksi vähintään 4 000 000 ja enintään 4 500 000 uusia osakkeita. Annissa merkittiin enimmäismäärä eli 4 500 000 uutta osaketta, jotka vastaavat noin 31,7 %:ia Yhtiön kaikkien osakkeiden määrästä ennen Osakeantia ja noin 24,1 %:ia Osakeannin jälkeen.



## 6. Laimennusvaikutus

Osakeannin rekisteröimisen jälkeen Yhtiön täysin maksettujen osakkeiden lukumäärä on yhteensä 18 680 880, mikä merkitsee noin 31,7 %:n lisäystä 30.9.2010 mukaiseen Yhtiön rekisteröityyn osakemäärään ja äänimäärään.

Laimennusvaikutuksen vuoksi uusien osakkeiden antaminen Osakeannissa vaikuttaa myös tiettyihin konsernin tunnuslukuihin.

## 7. Kaupankäynnin kohteeksi otettavia arvopapereita koskevat tiedot

Incapilla on yksi osakelaji ja Osakeannissa merkityt uudet osakkeet ovat samanlaisia Yhtiön muiden osakkeiden kanssa. Osakkeen kaupankäyntitunnus on ICP1V ja ISIN-koodi FI0009006407. Incapin osake kuuluu Helsingin Pörssin pohjoismaisella listalla ryhmään Small Cap ja toimialaluokkaan Teollisuustuotteet ja palvelut/Electrical Equipment. Incapin osakkeet on noteerattu Helsingin Pörssissä 5.5.1997 alkaen ja osakkeet ovat kuuluneet arvo-osuusjärjestelmään 5.4.1997 lukien.

Nyt kaupankäynnin kohteeksi haettavat uudet osakkeet on annettu Suomen lain mukaan toteutetussa Osakeannissa. Kaupparekisteriin merkitsemisen jälkeen uudet osakkeet kirjattiin Yhtiön liikkeeseenlaskutilille Euroclear Finland Oy:ssä, josta ne siirretään ne merkinneiden osakkeenomistajien arvo-osuustileille. Arvo-osuusjärjestelmä on Suomessa keskitetty Euroclear Finland Oy:lle, PL 1110, 00101 Helsinki.

Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskuvaluutta on euro. Uudet osakkeet tuottavat oikeuden osinkoon uusien osakkeiden rekisteröinnistä lukien. Listatun yhtiön Suomessa yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille jakamista osingoista on toimitettava ennakonpidätys, jonka suurus tällä hetkellä on 19 prosenttia maksettavasta osingosta. Osinkoa jakavan yhtiön toimittama ennakonpidätys hyvitetään luonnollisen henkilön saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa. Jos saaja on ulkomaalainen, osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta, jollei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Lähdeveron määrä on 28 prosenttia, ellei soveltuvassa verosopimuksessa toisin määrätä.

Listatun yhtiön Suomessa yleisesti verovelvolliselle osakeyhtiölle jakama osinko on 75-prosenttisesti veronalaista tuloa (veron efektiivinen määrä on tällä hetkellä on 19,5 prosenttia maksettavasta osingosta). Mikäli osinkoa saava on julkisesti noteerattu tai kuitenkin omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan yhtiön osakepääomasta, osinko on verovapaa. Mikäli osinko on saatu sijoitusomaisuuteen kuuluvista osakkeista, se on Suomessa yleisesti verovelvollisen osakeyhtiön saamana 75-prosenttisesti veronalaista tuloa omistusosuudesta riippumatta. Suomessa yleisesti verovelvolliselle yhtiölle jaetusta osingosta ei toimiteta ennakonpidätystä. Ulkomaiselle yhtiölle maksettavan osingon lähdevero määräytyy yleensä verosopimuksen mukaan.

Uusilla osakkeilla on samat oikeudet kuin muilla Yhtiön osakkeilla ja kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Incapin yhtiöjärjestyksessä ei osakkeiden vapaata luovutettavuutta ole rajoitettu eikä Yhtiön johdon tiedossa ole osakkeisiin liittyviä luovutusrajoituksia.

## 8. Keskeiset taloudelliset tiedot

Seuraavissa taulukoissa esitetään eräitä Yhtiön tilintarkastamattomia taloudellisia tietoja 30.9.2010 ja 30.9.2009 päättyneiltä yhdeksän kuukauden kausilta ja tilintarkastettuja konsernitilinpäätöstietoja 31.12.2009, 31.12.2008 ja 31.12.2007 päättyneiltä tilikausilta. Yhtiön konsernitilinpäätökset ja osavuosikatsaukset on laadittu EU:n käyttöönottamien kansainvälisten tilinpäätösstandardien ("IFRS") mukaisesti. Yhtiö on 1.1.2009 alkaen esittänyt "IAS 1 – Tilinpäätöksen esittäminen" mukaisesti laajan tuloslaskelman erillisenä laskelmana, joka sisältää aiemmasta poiketen myös kaudella suoraan omaan pääomaan kirjatut tuotot ja kulut. Alla esitettävät tiedot kausilta ennen 1.1.2009 on oikaistu vastaamaan uutta esittämistapaa ja ne ovat tilintarkastamattomia.

Tässä esitettäviä tietoja on luettava yhdessä Listalleottoesitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön konsernitilinpäätösten 31.12.2009, 31.12.2008 ja 31.12.2007 päättyneiltä tilikausilta sekä osavuosikatsauksen 30.9.2010 päättyneeltä kaudelta kanssa. Alla oleva yhteenveto ei sisällä kaikkia Yhtiön konsernitilinpäätöksiin sisältyviä tietoja.

Alla olevassa taulukossa on oikaistu vuoden 2008 tilinpäätöslukuja lyhytaikaisten ja pitkäaikaisten korollisten velkojen osalta siten, että lyhytaikaisten korollisten velkojen osuus on kasvanut 2,9 miljoonaa euroa verrattuna vuoden 2008 tilinpäätöksessä esitettyyn lukuun. Pitkäaikaisten korollisten velkojen osuus on vastaavasti pienentynyt. Vuoden 2008 tilinpäätöksessä yllä kuvattu jaottelu on ollut virheellisesti raportoitu. Muut vuoden 2008 tasetiedot ovat tilintarkastettuja.

**KONSERNITULOSLASKELMA (IFRS)**

(1000 euroa)

	1-9/2010 tilintarkas- tamaton	1-9/2009 tilintarkas- tamaton	2009 tilin- tarkastettu	2008 tilintarkas- tamaton	2007 tilin- tarkastettu
<b>LIKEVAIHTO</b>	43 013	52 021	69 767	93 925	83 010
Valmistus omaan käyttöön	0	0	0	0	99
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	472	-301	-1 499	791	-999
Liiketoiminnan muut tuotot	296	281	342	53	3 166
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	29 887	34 050	45 654	66 672	56 896
Henkilöstökulut	9 857	10 725	16 132	18 722	15 979
Poistot ja arvonalentumiset	2 177	2 146	2 869	2 823	2 753
Liiketoiminnan muut kulut	5 097	6 383	8 924	10 165	9 343
<b>LIKEVOITTO/TAPPIO</b>	-3 238	-1 304	-4 970	-3 612	303
Rahoitustuotot ja -kulut	-1 219	-1 488	-1 780	-1 810	-1 356
<b>VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA</b>	-4 456	-2 792	-6 750	-5 422	-1 053
Tuloverot	0	-3	29	21	-49
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>	-4 456	-2 795	-6 721	-5 401	-1 102
Osakekohtainen tulos	-0,33	-0,23	-0,55	-0,44	-0,09
Optioilla ei ole laimentavaa vaikutusta tilikausilla 2007, 2008, 2009 ja 2010					
<b>MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT</b>	1-9/2010	1-9/2009	2009	2008	2007
(1000 euroa)	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilin- tarkastettu	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>	-4 456	-2 795	-6 721	-5 401	-1 102
<b>MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT:</b>					
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	8	20	19	-262	-216
Muut laajan tuloksen erät netto	8	20	19	-262	-216
<b>KOKONAISTULOS</b>	-4 448	-2 775	-6 702	-5 663	-1 318
Kokonaistuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-4 448	-2 775	-6 702	-5 663	-1 318

**KONSERNITASE (IFRS)**

(1000 euroa)

	30.9.2010 tilintarkas- tamaton	30.9.2009 tilintarkas- tamaton	31.12.2009 tilin- tarkastettu	31.12.2008 tilintarkas- tamaton	31.12.2007 tilin- tarkastettu
<b>VARAT</b>					
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>					
Aineelliset hyödykkeet	8 403	10 225	10 247	11 250	12 883
Liikearvo	1 029	954	977	969	1 326
Muut aineettomat hyödykkeet	785	1 069	1 008	1 311	1 575
Muut rahoitusvarat	314	14	14	16	21
Laskennallinen verosaaminen	4 199	4 136	4 156	4 148	4 223
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>14 731</b>	<b>16 398</b>	<b>16 402</b>	<b>17 693</b>	<b>20 028</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>					
Vaihto-omaisuus	13 273	14 675	11 381	16 153	14 882
Myyntisaamiset ja muut saamiset	12 645	10 262	11 261	14 444	18 367
Rahavarat	1 227	1 136	661	641	944
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>27 145</b>	<b>26 074</b>	<b>23 303</b>	<b>31 239</b>	<b>34 192</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>41 876</b>	<b>42 472</b>	<b>39 706</b>	<b>48 932</b>	<b>54 220</b>
<b>EMOYRITYKSEN OMISTAJILLE KUULUVA PÄÄOMA</b>					
Osakepääoma	20 487	20 487	20 487	20 487	20 487
Ylikurssirahasto	44	44	44	44	44
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4 131	0	0	0	0
Muuntoero	-451	-458	-459	-478	-216
Kertyneet voittovarot	-18 093	-9 644	-13 629	-6 864	-1 188
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>6 119</b>	<b>10 430</b>	<b>6 443</b>	<b>13 190</b>	<b>19 127</b>
<b>PITKÄAIKAISET VELAT</b>					
Laskennalliset verovelat	70	99	70	99	121
Korolliset velat	10 123	11 363	10 999	10 023	11 188
<b>PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>10 193</b>	<b>11 463</b>	<b>11 069</b>	<b>10 122</b>	<b>11 309</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>					
Ostovelat ja muut velat	13 772	12 678	11 925	15 731	14 294
Lyhytaikaiset korolliset velat	11 792	7 901	10 269	9 889	9 490
<b>LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>25 565</b>	<b>20 579</b>	<b>22 194</b>	<b>25 620</b>	<b>23 784</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>41 876</b>	<b>42 472</b>	<b>39 706</b>	<b>48 932</b>	<b>54 220</b>

**KONSERNIN TUNNUSLUVUT JA  
VASTUUSITOUMUKSET (IFRS)**

	30.9.2010 tilintarkas- tamaton	30.9.2009 tilintarkas- tamaton	31.12.2009 tilin- tarkastettu	31.12.2008 tilintarkas- tamaton	31.12.2007 tilin- tarkastettu
Liikevaihto, milj. euroa	43,0	52,0	69,8	93,9	83,0
Liikevoitto, milj. euroa	-3,2	-1,3	-5,0	-3,6	0,3
% liikevaihdosta	-7,5	-2,5	-7,1	-3,9	0,4
Voitto ennen veroja, milj. euroa	-4,5	-2,8	-6,7	-5,4	-1,1
% liikevaihdosta	-10,4	-5,4	-9,7	-5,8	-1,3
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	-14,7	-5,3	-15,9	-8,6	1,3
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-94,6	-31,6	-68,5	-33,4	-5,6
Omavaraisuusaste, %	14,6	24,6	16,2	27,0	35,3
Gearing, %	338,1	173,8	319,8	146,1	103,2
Nettovelka, milj. euroa	23,1	20,6	21,3	20,7	15,8
Korollinen nettovelka, milj. euroa	20,7	18,1	20,6	19,3	19,7
Quick ratio	0,5	0,6	0,5	0,6 <sup>1)</sup>	0,8
Current ratio	1,0	1,3	1,1	1,2 <sup>1)</sup>	1,4
Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä keskimäärin katsauskauden aikana	13 334 726	12 180 880	12 180 880	12 180 880	12 180 880
Tulos/osake (EPS), euroa	-0,33	-0,23	-0,55	-0,44	-0,09
Oma pääoma/osake, euroa	0,33	0,86	0,53	1,08	1,57
Osinko/osake	0	0	0	0	0
Osinko tuloksesta, %	0	0	0	0	0
Efektiiivinen osinkotuotto, %	0	0	0	0	0
Hinta/voittosuhte (P/E-luku)	-1,9	-4,2	-1,2	-1,2	-14,9
Osakkeen kurssikehitys					
Tilikauden alin kurssi	0,57	0,43	0,43	0,49	1,25
Tilikauden ylin kurssi	0,75	0,99	0,99	1,60	2,67
Tilikauden keskimurssi	0,63	0,62	0,63	1,02	2,10
Tilikauden päätöskurssi	0,65	0,69	0,67	0,55	1,34
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa	9,2	8,4	8,2	6,7	16,3
Osakkeiden vaihto, kpl	4 643 626	2 404 145	2 986 054	1 651 176	6 535 047
Osakkeiden vaihto, %	35,6	19,7	24,5	14	54
Investoinnit, milj. euroa	0,3	1,0	1,1	1,8	1,5
% liikevaihdosta	0,6	1,9	1,5	1,9	1,9
Henkilöstö keskimäärin	784	743	751	735	678
VASTUUSITOUMUKSET, milj. euroa					
OMASTA VELASTA					
Kiinnitykset	12,0	12,0	12,0	12,0	12,3
Muut vastuut	2,6	6,3	4,6	8,8	7,4
Valuuttaoptioiden nimellisarvo, tuhatta euroa	708,5	460,6	0	0	0
Valuuttaoptioiden käypä arvo, tuhatta euroa	-40,5	-12,4	0	0	0

<sup>1</sup> Taseen vuoden 2008 korollisiin velkoihin tehty oikaisu on vaikuttanut myös seuraaviin tunnuslukuihin: quick ratio 0,6 (oikaisematon 0,7) ja current ratio 1,2 (oikaisematon 1,4).



**Tunnuslukujen laskentakaavat**

Oman pääoman tuotto, %	$\frac{100 \times \text{tilikauden voitto/tappio}}{\text{oma pääoma keskimäärin tilikauden aikana}}$
Sijoitetun pääoman tuotto, %	$\frac{100 \times (\text{tilikauden voitto/tappio} + \text{rahoituskulut})}{\text{oma pääoma} + \text{korolliset rahoitusvelat}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{100 \times \text{oma pääoma}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Gearing, %	$\frac{100 \times \text{korolliset nettorahoitusvelat}}{\text{oma pääoma}}$
Nettovelka	vieras pääoma – rahoitusomaisuus
Quick ratio	$\frac{\text{rahoitusomaisuus}}{\text{lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{lyhytaikaiset saadut ennakot}}$
Current ratio	$\frac{\text{rahoitusomaisuus} + \text{vaihto-omaisuus}}{\text{lyhytaikainen vieras pääoma}}$
Investoinnit	käyttöomaisuuden arvonlisäverottomat hankinnat, joista ei ole vähennetty investointitukia
Henkilöstö keskimäärin	keskiarvo kuukausien lopussa lasketuista henkilökunnan lukumääristä
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>	
Tulos/osake	$\frac{\text{tilikauden tulos}}{\text{tilikauden keskimääräinen osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake	$\frac{\text{oma pääoma}}{\text{osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko/osake	$\frac{\text{tilikauden osinko}}{\text{osinkoon oikeuttavien osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko tuloksesta, %	$\frac{100 \times \text{osakekohtainen osinko}}{\text{osakekohtainen tulos}}$
Efektiivinen osinkotuotto, %	$\frac{100 \times \text{osakekohtainen osinko}}{\text{tilinpäätöspäivän viimeinen kaupantekokurssi}}$
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	$\frac{\text{tilinpäätöspäivän viimeinen kaupantekokurssi}}{\text{osakekohtainen tulos}}$
Osakekannan markkina-arvo	tilinpäätöspäivän viimeinen kaupantekokurssi x ulkona olevien osakkeiden lukumäärä

## 9. Perustiedot Incapista

### 9.1 Yhtiön historia ja perustiedot

Incap-konserni on sopimusvalmistaja, jonka palvelut kattavat elektromeekaanisten tuotteiden koko elinkaaren suunnittelusta ja valmistuksesta huolto- ja ylläpitopalveluihin. Yhtiön asiakkaat ovat oman alansa johtavia energiatehokkuus- ja hyvinvointiteknologian laitetoimittajia. Yhtiöllä on toimintaa Suomessa, Virossa ja Intiassa.

Yhtiön toiminimi on Incap Oyj (englanniksi Incap Corporation, ruotsiksi Incap Abp). Incap Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja yritystunnus 0608849-6. Yhtiön rekisteröity osoite on Incap Oyj, Valuraudankuja 6, 00700 Helsinki ja puhelinnumero 020 779 0550.

Yhtiö on perustettu 22.8.1985 nimellä Teknoinvest Oy. Vuonna 1992 nimi vaihtui Kehitysyhtiö Incap Oy:ksi ja vuonna 1993 Incap Oy:ksi. Tällä hetkellä konserniin kuuluvat emoyritys Incap Oyj ja tytäryhtiöt Incap Electronics Estonia OÜ, Kuressaari, Viro, ja Incap Contract Manufacturing Services Pvt. Ltd., Bangalore, Intia. Emoyritys omistaa Viron-yhtiön kokonaan ja Intian tytäryhtiön yhdessä Finnfund Oy:n kanssa siten, että Finnfundin omistusosuus on 33 %.

Incap Oyj listautui Helsingin Pörssiin vuonna 1997.

### 9.2 Yhtiön liiketoimintaympäristö

Incapin toimialalla, sopimusvalmistuksessa, toimivista yrityksistä osa on keskittynyt tiettyjen asiakastoimialojen palveluun, osa taas tietynlaiseen tuotantorakenteeseen tai toimintamalliin. Jotkut valmistajat toimivat ainoastaan paikallisesti kun taas jotkut tarjoavat sekä paikallista että globaalia palvelua. Incap keskittyy energiatehokkuus- ja hyvinvointiteknologian laitevalmistajien palveluun ja tarjoaa paikallista palvelua Euroopassa ja Aasiassa.

Incapin sopimusvalmistuspalvelu kattaa tuotteisiin liittyvän elektroniikan valmistuksen ohella myös ohutlevymekaniikkavalmistuksen ja erilaiset kotelarakenteet sekä tuotteiden loppukokoonpanon täysin valmiiksi tuotteeksi. Muiden sopimusvalmistajien tavoin Incap pyrkii ottamaan entistä laajemman vastuun tuotteen koko elinkaaresta. Incapin tavoitteena on, että suunnittelu- ja kehitystyön osuus palvelutarjonnasta kasvaa edelleen varsinaisen valmistuspalvelun rinnalla.

Incapin toimintaympäristöön vaikuttavat valmistuspalvelujen yleinen kilpailutilanne, valittujen markkinasegmenttien kasvunäkymät ja paikallisten palvelujen kysyntä kansainvälisessä liiketoiminnassa.

Talouden taantuma edesauttaa Incapin asiakkaiden halukkuutta järjestellä omaa toimintaansa uudelleen, mikä lisää kiinnostusta sopimusvalmistusta kohtaan ja avaa Yhtiölle uusia mahdollisuuksia ottaa haltuun asiakkaiden koko tuotannon ulkoistuksia. Samaan aikaan asiakkaat vähentävät yhteistyökumppaniensa määrää ja odottavat valitsemiltaan sopimusvalmistajilta entistä laajempaa palveluvalikoimaa. Yhteistyö laajenee kattamaan pelkän valmistuksen lisäksi yhä

useammin myös tuotesuunnittelua ja muita tuotteen elinkaari palveluja, jolloin asiakkaat voivat keskittyä omaan ydinliiketoimintaansa: tuotekehitykseen, oman brändin hallintaan sekä myyntiin ja markkinointiin.

Incap keskittyy strategiansa mukaisesti palvelemaan energiatehokkuus- ja hyvinvointiteknologian laitevalmistajia. Näillä markkinasegmenteillä on hyvät kasvunäkymät, koska teollisuuden valtatrendit vauhdittavat niiden kehitystä. Näitä ovat esimerkiksi pyrkimys energiatehokkuuden lisäämiseen kaikissa laitteissa ja toiminnoissa, tarve hyödyntää uusia energialähteitä sekä kasvava kysyntä ihmisten hyvinvointiin ja terveyteen liittyvistä palveluista.

Incapin avainasiakkaat haluavat yhä enemmän paikallista palvelua, vaikka niiden oma liiketoiminta olisikin globaalia. Asiakasyritykset haluavat järjestää sopimusvalmistuksen siten, että niillä on mahdollisuus hyödyntää paikallista markkinatilannetta kilpailukykynsä vahvistamiseksi. Siksi myös sopimusvalmistuskumppanin tulee kyetä tarjoamaan palveluita laaja-alaisesti ja eri markkinoilla. Koska Incapilla on valmistustoimintaa sekä Euroopassa että Aasiassa, sillä on Yhtiön johdon arvion mukaan hyvä kilpailuasema ja kyky tukea asiakkaita heidän päämarkkina-alueillaan.

Incap on globaalisti toimivien yritysten kumppani tuotesuunnittelussa ja valmistuksessa tarjoten palvelujaan erityisesti energiatehokkuus- ja hyvinvointitoimialojen laitevalmistajille. Yhtiö vahvistaa rooliaan suomalaisten kasvuyhtiöiden suunnittelu- ja valmistuskumppanina ja auttaa niitä kansainvälistymään.

### 9.3 Yhtiön viimeaikainen taloudellinen kehitys

Incap-konsernin liikevaihdon rakenteessa on tapahtunut vuosina 2008–2009 merkittävä muutos. Tietoliikennetuotteiden volyymivalmistuksen osuus Yhtiön liikevaihdosta on laskenut voimakkaasti. Vielä vuonna 2006 tietoliikennesektorilla toimivien asiakkaiden osuus liikevaihdosta oli 48 % kun se vuonna 2009 oli noin 10 %. Liikevaihdon aleneminen on ollut odotettua ja se on merkinnyt asiakasrakenteen tasapainottumista. Tietoliikennetuotteiden volyymivalmistuksen voimakasta supistumista korvaavaa uutta liikevaihtoa ei kuitenkaan ole löydetty uusien asiakkaiden tai tuotteiden kautta riittävän nopeasti, mikä on vaikuttanut Yhtiön kannattavuuteen.

Liiketoiminnan käynnistäminen Intiassa vuonna 2007 on lisännyt Incapin kilpailukykyä, ja Incapin johto arvioi palvelujen kysynnän kasvavan lähivuosina voimakkaimmin Intiassa ja muualla Aasian alueella. Liiketoiminnan käynnistäminen Intiassa lisäsi Incap-konsernin kuluja eikä Intian-toimintojen kustannusrakenne vielä tällä hetkellä vastaa sieltä kertyvää liikevaihtoa.

Yhtiön päätös keskittää Euroopassa sijaitseva elektroniikkavalmistus yhdelle tehtaalle Viroon luo edellytykset kannattavuuden merkittävälle paranemiselle. Tuotantorakenteen voimakas muutos ja Vuokatin tehtaan sulkeminen heikentävät Yhtiön kannattavuutta vuodelle 2009 tehdyn kuluvarauksen vuoksi. Lisäksi vuoden 2010 aikana tuotesiirrot aiheuttavat lisäkustannuksia ja siirtymävaiheessa joudutaan toimimaan osittain kaksinkertaisin resurssein. Rakennemuutoksella tavoitellut kustannussäästöt alkoivat heijastua tulokseen vuoden 2010 kolmannella vuosineljänneksellä.

**10. Käynnissä olevat ja tulevat investoinnit**

Yhtiöllä ei ole käynnissä merkittäviä investointihankkeita. Tämänhetkinen valmistuskapasiteetti on riittävä ja laitekantaan tullaan vuonna 2010 tekemään vain vähäisiä korvausinvestointeja. Yhtiö lopettaa Vuokatissa sijaitsevan elektroniikkaan ja kokoonpanoon keskittyvän tehtaan toiminnan ja siirtää siellä valmistettavat tuotteet Viron-tehtaalleen vuoden 2010 kuluessa. Vuokatin-tehtaan ladontalinjat ja muut laitteet siirretään tuotannon mukana Viroon. Vuonna 2009 Vuokatin tehtaalta siirrettiin yksi ladontalinja Intian tehtaalle. Yhtiö kartoittaa parhaillaan mahdollisuuksia käynnistää valmistustoiminta Kiinassa.

**11. Rahoituksen lähteet**

## 11.1 Rahoitus

Incap on rahoittanut toimintaansa liiketoiminnan tuottamalla rahavirralla, pitkäaikaisilla ja lyhytaikaisilla lainoilla, osakeannilla sekä shekkitililimiitillä.

<b>KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (IFRS) (1 000 euroa)</b>	1-9/2010	1-9/2009	1-12/2009	31.12.2008	31.12.2007
	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilin- tarkastettu	tilintarkas- tamaton	tilin- tarkastettu
Liiketoiminnan rahavirta					
Liikevoitto	-3 238	-1 304	-4 970	-3 612	303
Oikaisut liikevoittoon	532	2 162	4 342	2 760	-372
Käyttöpääoman muutos	93	2 688	2 929	3 702	-3 070
Maksetut korot	-1 279	-1 642	-1 812	-1 640	-977
Saadut korot	12	32	40	143	142
Liiketoiminnan rahavirta	-3 880	1 936	529	1 353	-3 974
Investointien rahavirta					
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-275	-961	-1 064	- 1 698	-1 974
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	501	177	17	160	3 118
Investoinnit muihin sijoituksiin	-159	0	0	0	
Myönnetyt lainat	-7	-8	-9	0	
Tytäryhtiön hankinta	0	0	0	0	- 8 261
Myydyt tytäryhtiöosakkeet	0	0		50	0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0	2	2	0	0
Investointien rahavirta	60	-790	-1 054	-1 488	-7 117

	1-9/2010 tilintarkas- tamaton	1-9/2009 tilintarkas- tamaton	1-12/2009 tilin- tarkastettu	31.12.2008 tilintarkas- tamaton	31.12.2007 tilin- tarkastettu
Rahoituksen rahavirta					
Maksullinen osakeanti	4 131	0	0		
Lainojen nostot	1 811	2 135	5 683	1 753	14 316
Lainojen takaisinmaksut	-547	-1 896	-3 868	-838	-1 116
Rahoitusleasingvelkojen maksut	-871	-886	-1 255	-1 063	-1 643
Rahoituksen rahavirta	4 524	-647	560	-148	11 557
Rahavarojen muutos	704	499	35	-283	466
Rahavarat tilikauden alussa	661	641	641	944	500
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-117	-7	-17	-20	-22
Käyvän arvon muutokset (rahavarat)	-21	3	2	0	0
Rahavarat tilikauden lopussa	1 227	1 136	661	641	944

Incap konserni ei nostanut uusia lainoja tammi-syyskuussa 2010. Pitkäaikaisten lainojen osuus on laskenut 0,9 miljoonalla eurolla vuoden vaihteesta syyskuun loppuun, ja syyskuun lopussa shekkililimiittiä on ollut käytössä 1,9 miljoonaa euroa. Lyhytaikaisten lainojen osuus on kasvanut 1,5 miljoonalla eurolla vuodenvaihteeseen nähden. Konsernin rahavarat 30.9.2010 olivat 1,2 miljoonaa euroa, kun ne vuoden 2009 lopussa olivat 0,7 miljoonaa euroa. Konsernin käytettävissä oleva likviditeetti 30.11.2010 oli 0,9 milj. euroa.

Tilanteessa 30.9.2010 konsernin pitkäaikaisista ja lyhytaikaisista lainoista 4,8 miljoonaan euroon kohdistuu takaus ja loput ovat takaamattomia. Lainoista 10,7 miljoonaa euroa on vakuudellisia lainoja. Näiden luottojen vakuutena ovat 8,1 miljoonan euron yrityskiinnitykset sekä 1,5 miljoonan euron kiinnitys Vuokatin tehdaskiinteistöön.

Tilikaudelta 2009 ei maksettu osinkoa. Vuonna 2009 nostettiin pitkäaikaisia lainoja 1,9 miljoonalla eurolla. Konsernilla oli shekkililimiittiä käytössä vuoden 2009 lopussa 1,6 miljoonaa euroa.

Vuonna 2007 rahoitustilannetta paransi Helsingin tehdaskiinteistön myynti ja vuonna 2008 vapautettiin käyttöpääomasta varoja 3,7 miljoonaa euroa. Rahavarat vuoden 2009 aikana pysyivät alhaisella tasolla johtuen alhaisesta liiketuloksesta. Käyttöpääomasta pystyttiin kuitenkin vapauttamaan rahavaroja 2,9 miljoonaa euroa vuoden 2009 aikana. Käyttöpääoman lasku vuoden 2009 aikana perustui pääsääntöisesti vaihto-omaisuuden laskuun. Syyskuussa 2010 toteutetussa annissa kerätyt varat käytetään Yhtiön käyttöpääoman rahoittamiseen, lyhytaikaisen lainan lyhennykseen sekä Yhtiön kansainvälisten toimintojen kehittämisen rahoittamiseen. Lyhytaikaisen lainan lyhennys 0,3 milj. euroa liittyi aikaisemmin mainitun rahoitussopimuksen lainaan.

## 11.2 Pääomarakenne ja velkaantuneisuus

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön pääomarakenne ja velkaantuneisuus 30.9.2010. Taulukkoa tulisi lukea yhdessä Yhtiön Listalleottoesitteen, viittaamalla sisällytetyjen tilinpäätösten ja osavuositarkastuksen kanssa. Alla esitettävät tiedot sisältävät Osakeannista saatujen varojen 2 880 tuhannen euron nettomäärän.

	30.9.2010 tilin- tarkastamaton
<b>PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS (1000 euroa)</b>	
<b>Pääomarakenne</b>	
<b>Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma<sup>1)</sup></b>	
Vakuudettomat	1 048
Vakuudelliset <sup>2)</sup>	10 744
<b>Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>11 792</b>
<b>Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma</b>	
Vakuudettomat	10 123
Vakuudelliset <sup>2)</sup>	
<b>Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>10 123</b>
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>	<b>21 915</b>
<b>Oma pääoma</b>	
Osakepääoma	20 487
Ylikurssirahasto	44
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4 131
Muuntoerot	-451
Kertyneet voittovarot	-18 093
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>6 119</b>
<b>Oma pääoma ja korollinen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>28 034</b>
<b>Nettovelkaantuneisuus</b>	
Pankkisaamiset	1 089
Muut rahoitusvarat	138
<b>Likviditeetti</b>	<b>1 227</b>
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	1 049
Muut lyhytaikaiset velat	10 743
<b>Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä</b>	<b>11 792</b>
<b>Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus</b>	<b>10 565</b>
Pitkäaikaiset velat	8 587
Muut pitkäaikaiset velat	1 536
<b>Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä</b>	<b>10 123</b>
<b>Nettovelkaantuneisuus</b>	<b>20 688</b>

<sup>1)</sup> Sisältäen pitkäaikaisten lainojen lyhytaikaisen osuuden.

<sup>2)</sup> Yhtiö on antanut lainojensa vakuudeksi yritysikiinnityksen sekä kiinteistökiinnityksen.

Taseen ulkopuoliset vastuut on esitetty Listalleottoesitteen kohdassa Keskeiset taloudelliset tiedot, Konsernin tunnusluvut ja Vastuusitoumukset (IFRS).

Konsernin pääoman hallinnan pyrkimyksenä on optimaalisen pääomarakenteen avulla tukea liiketoimintaa varmistamalla normaalit toimintaedellytykset ja kasvattaa omistaja-arvoa tavoitteena paras mahdollinen tuotto. Optimaalinen pääomarakenne takaa myös pienemmät pääoman kustannukset. Vuonna 2009 Finnfund teki 1,9 miljoonan euron omanpääomanehtoisen sijoituksen Intian yhtiöön. Incap Oyj:n ja Finnfundin välisen rahoitussopimuksen ehdoista johtuen kyseinen sijoitus kirjataan kuitenkin konsernitilinpäätöksessä vieraaksi pääomaksi.

Konsernin pääomarakenteen kehitystä seurataan jatkuvasti nettovelkaantumisasteella (gearing). Konsernin korolliset nettovelat 30.9.2010 olivat 20,7 milj. euroa (31.12.2009: 20,6 milj. euroa) ja nettovelkaantumisaste oli 338 % (31.12.2009: 320 %). Nettovelkaantumisastetta laskettaessa korollinen nettovelka on jaettu oman pääoman määrällä. Nettovelkoihin sisältyvät korolliset velat vähennettynä korollisilla saamisilla ja rahavaroilla. Nettovelkaantumisaste nousi vuodenvaihteen tasoon verrattuna. Korkeaan tasoon vaikuttaa tuloskehitys sekä vuonna 2007 toteutetun Intian liiketoimintakaupan rahoitus. Omavaraisuusaste 30.9.2010 oli 14,6 % (31.12.2009: 16,2 %).

Taseen loppusumma 30.9.2010 oli 41,9 miljoonaa euroa (31.12.2009: 39,7 miljoonaa euroa).

Huhtikuussa 2010 toteutetusta suunnatusta osakeannista kerätyt varat on käytetty Yhtiön käyttöpääoman rahoittamiseen.

### 11.3 Yhtiön liiketoimintaan vaikuttavat pääomansaantirajoitukset

Sivulla 6 kuvattuja rahoitussopimuksen kovenantteja tarkastellaan seuraavan kerran 31.12.2010 ja sen jälkeen puolivuositain. Tämän hetken ennusteen perusteella näyttää siltä, että ehdoista net IBD/EBITDA ei tule täyttymään 31.12.2010 vaan tulee edellyttämään neuvotteluja rahoittajan kanssa. Tämän lisäksi yleisten rahoitusmarkkinoiden kehittyminen ja Yhtiön tuleva tuloskehitys tulevat myös jatkossa vaikuttamaan Yhtiön rahoitusasemaan.

### 11.4 Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Yhtiön nykyinen käyttöpääoma ei tämän Listalleottoesitteen päivämääränä riitä sen seuraavan 12 kuukauden tarpeisiin.

Yhtiön käyttöpääoma kuitenkin riittää Listalleottoesitteen päivämääränä sen seuraavan 12 kuukauden tarpeisiin mikäli konserni saavuttaa budjetoidut konsernin tulos- ja vaihto-omaisuuden kiertotavoitteet. Mikäli tavoitteista jäädyään merkittävästi, tulee syntynyt vaje kattaa lisärahoituksella. Yhtiön johto on aloittanut neuvottelut eri tahojen kanssa lisärahoituksen varmistamiseksi. Johto on luottavainen sen suhteen, että se pystyy kattamaan mahdollisen lisärahoitustarpeen. Tämän toteutuessa Yhtiön käyttöpääoma riittää Listalleottoesitteen päivämääränä sen seuraavan 12 kuukauden tarpeisiin.

Tämän lisäksi hallituksella on voimassa oleva osakeantivaltuutus, jota voidaan käyttää, mikäli se katsotaan tarpeelliseksi.

## 12. Olennaiset tapahtumat tilikauden 2009 jälkeen

Incap ja Lankapaja Oy ovat solmineet syyskuussa 2010 aiesopimuksen Incapin Helsingin-tehtaan ohutlevyliiketoiminnan myynnistä. Tavoitteena on allekirjoittaa varsinainen sopimus siten, että tehtaan ohutlevyvalmistus siirtyy Lankapajalle 1.1.2011. Sopimuksen toteutuessa Incapin ohutlevymekaniikan henkilöstö siirtyisi Lankapaja Oy:n palvelukseen vanhoina työntekijöinä. Myös tehtaan levytyökeskukset siirtyisivät Lankapaja Oy:lle, joka hoitaa alustavan suunnitelman mukaan tuotantoa toistaiseksi Incapin nykyisissä tiloissa. Suunniteltu liiketoimintakauppa mahdollistaa toteutuessaan Helsingin-tehtaan erikoistumisen kokoonpanotehtaaksi. Incapille jää omaa mekaniikkavalmistusta Vaasan-tehtaalle.

## 13. Merkittäviä lähiajan riskejä ja epävarmuustekijöitä

Yhtiön johdon arvion mukaan seuraavat tapahtumat ja tekijät voivat kohtuullisen todennäköisesti vaikuttaa merkittäväällä tavalla Incapin tulevaisuudennäkymiin:

Incap keskittää Euroopassa sijaitsevan elektroniikkavalmistuksensa yhteen tehtaaseen. Vuokatin tehdas suljetaan ja siellä valmistettavat tuotteet siirretään valmistettaviksi Kuressaaren tehtaalle. Tuotesiirrot ovat toteutuneet aikataulun mukaisesti. Valmistuksen keskittämisellä arvioidaan saatavan vuonna 2011 noin 3 miljoonan euron kustannussäästöä vuoteen 2009 verrattuna, mikä parantaa merkittävästi Yhtiön kannattavuutta. Rakennemuutoksen jälkeen Incap-konsernilla on Euroopassa kolme tehdasta. Kaikissa tehtaissa tehdään kokoonpanoa, yhdessä tehtaassa elektroniikkaa ja kahdessa mekaniikkaa.

Yhtiön suunnitteluresurssit on keskitetty Intiaan ja niitä lisätään voimakkaasti edelleen. Suunnittelupalvelujen kysyntä on kasvanut ja sen arvioidaan näkyvän myös valmistuspalvelujen kysynnän kasvuna, kun tuotteet siirtyvät suunnittelu- ja prototyypivaiheesta varsinaiseen volyymivalmistukseen. Uusia asiakkaita on saatu suunnittelupalvelujen kautta erityisesti Intian yksikköön ja tulevaisuudessa suunnittelupalvelujen merkityksen arvioidaan uusasiakashankinnassa kasvavan edelleen.

Materiaalien markkinahinnat ovat nousseet. Metallin hintojen nousu siirtyy asiakassopimusten mukaisesti myyntihintoihin, joskin pienellä viiveellä. Joidenkin elektroniikkakomponenttien saatavuus on heikentynyt, ja komponenttipuutteet ovat aiheuttaneet toimitusten lykkäntymisiä. Tällöin on riskinä myös, että materiaalivaraston määrä kasvaa tuotteen valmistuksessa tarvittavien muiden komponenttien odottaessa varastossa valmistuksen alkamista. Komponenttipuutteet voivat myös jatkossa vaikuttaa Yhtiön toimituskykyyn.

Kustannustasossa tai myyntihinnoissa ei odoteta tapahtuvan muutoksia. Mikäli komponenttien ja raaka-aineiden hinnat nousevat edelleen, hinnannousu siirtyy asiakkaiden myyntihintoihin asiakassopimusten mukaisesti.

Incapin kehitysnäkymiin vaikuttaa rahoituksen saatavuus ja rahoituksen hinta. Rahoitukseen liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin kohdassa 1.3.



Maailmantalouden ja asiakastoimialojen suhdannevaihtelut vaikuttavat Incapin palvelujen kysyntään ja taloudelliseen asemaan, ja taloudellinen taantuma on heijastunut myös Incapin liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Maailmantalouden elpymisen ajankohta ja nopeus vaikuttavat Yhtiön tulevaan liikevaihtoon ja tätä kautta kannattavuuteen. Toistaiseksi taantuma ei ole vaikuttanut negatiivisesti Incapin asiakkaiden maksukykyyn.

Materiaalitoimittajien laatu-, valmistus- ja jakeluongelmat sekä materiaalien markkinahintojen muutokset vaikuttavat Incapin toimituskykyyn ja valmistuskustannuksiin. Suuri osa materiaalihinnoista on kytketty asiakassopimuksiin, mikä pienentää materiaalihintariskejä. Materiaalihintojen muutokset siirtyvät asiakkaiden hintoihin, joskin viiveellä. Merkittävimpana materiaaleihin liittyvänä lähiajan riskinä voidaan pitää materiaalien saatavuutta. Tämä voi myös aiheuttaa kustannustason nousua.

Rahoitusmarkkinoiden yleinen tilanne vaikuttaa Yhtiön rahoituksen hankintaan. Vuonna 2007 tehty liiketoimintayksikön hankinta Intiassa on lisännyt konsernin ulkoista rahoitusta ja rahoitusriskejä. Intian toimintojen rahoituspohja vahvistettiin vuonna 2009 Finnfundin osakepääomasijoituksella Incapin intialaiseen tytäryhtiöön.

Incap on 27.9.2010 allekirjoittanut rahoittajan kanssa uuden rahoitussopimuksen, joka on voimassa 31.5.2012 asti. Uuden rahoitussopimuksen piiriin kuuluvat Intian yhtiön rahoitukseen liittyvät lainat (yhteensä noin 5,6 miljoonaa euroa) sekä emoyhtiön luotollinen tili (1 miljoonaa euroa) ja laskuluottolimiitti, josta oli 30.9.2010 käytössä 5,1 miljoonaa euroa. Yhtiön rahoitusriskit on kuvattu edellä kohdassa "Riskitekijät".

Incapin rahoitusasemaan vaikuttavat myös jatkossa yleisten rahoitusmarkkinoiden kehittyminen ja Yhtiön tuleva tuloskehitys. Rahoitusaseman vahvistamiseksi Yhtiö toteutti keväällä ja syksyllä 2010 suunnatut osakeannit, joista kirjattiin yhteensä 4,1 miljoonaa euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Yhtiön maksuvalmius pyritään varmistamaan myös tehokkaalla käyttöpääoman hallinnalla sekä neuvottelemalla erilaisista rahoitusvaihtoehdoista.

## **14. Tulosennuste**

### **14.1 Liikevaihto- ja tulosennuste**

Incap on tiedottanut vuoden 2010 näkymistä 3.11.2010 julkistamassaan osavuositarkastuksessa katsauskaudelta 1.1.-30.9.2010 seuraavasti:

"Vuoden 2010 loppuun mennessä Incap on toteuttanut suurimman osan rakennemuutoksesta, joka on merkinnyt yhtiön fokusointia valittujen asiakassegmenttien palveluun, tehtaiden lukumäärän vähentämistä, toiminnan painopisteen siirtämistä Aasiaan ja suunnittelupalvelujen vahvistamista. Kahden elektroniikkatehtaan yhdistämisellä tavoitellut kustannussäästöt alkoivat heijastua tulokseen elokuusta 2010 alkaen ja niiden vaikutus voimistuu vuoden loppua kohden.

Incap arvioi, että konsernin neljännen vuosineljänneksen liikevaihto on korkeampi kuin vuoden aikaisemmillä neljänneksillä. Myös tuloskehityksen arvioidaan kääntyvän ja viimeisen vuosineljänneksen tuloksen (EBIT) ennakoidaan olevan positiivinen tai vähintään samalla tasolla kuin kolmannella vuosineljänneksellä. Yhtiö arvioi, että konsernin koko vuoden 2010 liikevaihto

tulee olemaan noin 59–62 miljoonaa euroa. Koko vuoden liiketuloksen (EBIT) ennustetaan olevan noin -2,7– -3,5 miljoonaa euroa.”

Yhtiö muutti näin ollen 29.6.2010 julkaistussa listalleottoesitteessä antamaansa ennustetta, jonka mukaan yhtiön liikevaihto vuonna 2010 on suurempi kuin vuonna 2009, jolloin se oli 70 miljoonaa euroa. Vuoden 2010 liiketuloksen (EBIT) arvioitiin olevan merkittävästi parempi kuin vuonna 2009 (-5,0 milj. euroa). Ennustetta muutettiin, koska asiakkaiden ennusteet loppuvuodelle tarkentuivat ja liikevaihdon toteuma jäi kolmannella vuosineljänneksellä odotettua heikommaksi.

Tällä hetkellä käytettävissä olevan tiedon perusteella Yhtiö pitää 3.11.2010 antamansa ohjeistuksen voimassa.

Tilintarkastajan lausunto tulosennusteesta on tämän Listalleottoesitteen liitteenä.

#### 14.2 Tärkeimmät oletukset, joihin tulevaisuudennäkymät perustuvat

Incapin arviot liiketoiminnan tulevasta kehityksestä perustuvat sekä asiakkaiden esittämiin ennusteisiin että Yhtiön omiin näkemyksiin. Tällöin Yhtiö ottaa huomioon seuraavat seikat:

##### A. Asiakkaiden lähiajan ennusteet

- Useimmat asiakkaat antavat tarkat tilausmäärät ja tuotekohtaiset ennusteet pääsääntöisesti lähimmälle kuukaudelle. Sen jälkeiselle 2–3 kuukauden jaksolle he esittävät tuotekohtaiset tarve-ennusteet.
- Asiakkaiden lopputuotteiden markkinatilanne voi muuttua nopeasti, mikä vaikuttaa kysyntään ja Incapin saamiin sitoviin tilauksiin lyhyellä varoitusajalla. Näin on varsinkin kuluttajatuotteissa.
- Koska asiakkaiden oma näkymä markkinoiden kehitykseen on hyvin lyhyt, ei Incap voi antaa täsmällisiä ennusteita pidemmälle tulevaisuuteen.

##### B. Sopimusvalmistuksen yleiset näkymät

- Incap seuraa sopimusvalmistuksen yleistä kehitystä toimialaa koskevista raporteista ja julkaisuista.
- Koska Incapin asiakaskunta jakaantuu hyvin monelle toimialalle, ei yhden asiakastoimialan kehityksen perusteella voi vetää Incapin liikevaihdon kehitystä koskevia johtopäätöksiä.

##### C. Materiaalihintojen kehitys

- Sopimusvalmistuksessa lopputuotteen hinnasta merkittävä osa, noin 60–80 % muodostuu materiaalien ja raaka-aineiden kustannuksista.
- Tiettyjen elektroniikan komponenttien saatavuuden voimakas heikentyminen saattaa nostaa komponenttien hintoja.
- Incapin asiakassopimuksissa on määritelty periaatteet, joilla materiaalihintojen muutokset siirtyvät myyntihintoihin. Käytännössä myyntihintojen muutokset ylös- ja alaspäin toteutuvat muutaman viikon viiveellä.

##### D. Kapasiteetin riittävyys

- Asiakkaiden tarpeet voivat vaihdella voimakkaasti lopputuotteiden markkinoiden kehityksen mukaan, ja sopimusvalmistajan on kyettävä reagoimaan muutoksiin nopeasti.

- Kapasiteetin sopeuttaminen tapahtuu muun muassa käyttämällä työajan joustoja, kierrättämällä henkilöstöä tuotannossa toisiin tehtäviin, käyttämällä vuokrahenkilöstöä mahdollisuuksien mukaan sekä sopeuttamalla henkilöstön määrää lomautuksilla.
- Yhtiön laitekanta on hankittu sitä silmällä pitäen, että tuotannossa voidaan valmistaa hyvin erilaisia tuotteita ja monen asiakastoimialan tarpeisiin.

#### 14.3 Yhtiön vaikutusmahdollisuudet liiketoiminnan kehitykseen

Muutokset, joihin Yhtiö voi omalla toiminnallaan vaikuttaa:

- Yhtiö pystyy reagoimaan asiakkaiden kysynnän kasvuun ja heikkenemiseen mukauttamalla henkilöstön määrää
- Yhtiö pystyy varmistamaan, että huolellisen toiminnan ansiosta tuotannossa ei tapahdu yllättäviä, pitkään kestäviä seisokkeja laiterikkojen tai onnettomuuksien vuoksi
- Yhtiö pystyy toteuttamaan tuotesiirrot Vuokatin tehtaalta Kuussaareen aikataulun mukaisesti ja asiakkaita tyydyttävällä tavalla
- Yhtiö pystyy varmistamaan raaka-aineiden ja komponenttien saatavuuden
- Yhtiö pystyy siirtämään mahdollisesti kohoavat raaka-aineiden kustannukset asiakkaiden hintoihin riittävän nopeasti
- Yhtiö pystyy ylläpitämään hyvät yhteistyösuhteet tärkeimpien asiakkaiden kanssa
- Yhtiö pystyy hankkimaan uusia asiakkuuksia
- Yhtiö onnistuu käyttöpääoman hallinnassa siten, että varastoarvo, myyntisaamiset ja ostovelat pysyvät stabiililla tasolla
- Yhtiö pystyy pitämään kiinni avainhenkilöistään.

Muutokset, joihin Yhtiö ei voi vaikuttaa:

- taantuman syveneminen vähentää asiakkaiden halukkuutta ulkoistaa omaa tuotantoaan sopimusvalmistajalle
- taantuman syveneminen saa asiakkaat hakemaan uusia keinoja oman toimintansa tehostamiseksi, mikä voi edistää tuotannon ulkoistamista
- kysynnän voimakas, pitkittynyt lasku alentaa Yhtiön palvelujen kysyntää ja Yhtiön valmistamien tuotteiden tarvetta
- raaka-aineiden ja komponenttien saatavuus heikkenee voimakkaasti
- raaka-aineiden ja komponenttien hinnat kohoavat merkittävästi
- euro heikentyy voimakkaasti suhteessa Intian rupiaan.

#### 15. Hallituksen ja johdon osakeomistus

Yhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja sekä heidän lähipiirinsä ja määräysvaltayhteisönsä omistivat 30.9.2010 yhteensä 2 660 703 osaketta eli noin 18,8 % Yhtiön koko osakekannasta ennen Osakeantia. Hallituksen jäsenten sekä heidän lähipiirinsä ja määräysvaltayhteisönsä omistus oli yhteensä 2 590 703 osaketta. Osakeannin jälkeen hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja sekä heidän lähipiirinsä ja määräysvaltayhteisönsä omistavat yhteensä 3 312 026 osaketta eli noin 17,7 % Yhtiön koko osakekannasta uusien osakkeiden rekisteröimisen jälkeen.

Hallitus	Omistus ennen suunnattua antia, kpl	Suunnatussa annissa merkityt osakkeet, kpl	Omistus suunnatun annin jälkeen, kpl	Optiot, kpl
Helasmäki Raimo	10 000	0	10 000	0
Häyrinen Kari	6 400	0	6 400	0
Laurila Kalevi	303 613	431 360	734 973	0
Laurila Kalevi, lähipiiri	2 198 065	0	2 198 065	0
Miekk-oja Susanna	27 625	15 625	43 250	0
Noponen Lassi	45 000	136 338	181 338	0
<b>Yhteensä</b>	<b>2 590 703</b>	<b>583 323</b>	<b>3 174 026</b>	<b>0</b>

Yhtiön johto omisti ennen Osakeantia yhteensä 90 493 kappaletta osakkeita eli yhteensä 0,6 % koko osakekannasta. Osakeannin jälkeen Yhtiön johto omistaa yhteensä 228 493 osaketta eli 1,2 % koko osakekannasta.

Yhtiön johto	Omistus ennen suunnattua antia, kpl	Suunnatussa annissa merkityt osakkeet, kpl	Omistus suunnatun annin jälkeen, kpl	Optiot, kpl
Mykkänen Sami	70 000	138 000	208 000	100 000 (2009A) 25 000 (2009B)
Akiander Kimmo	7 250	0	7 250	17 000 (2009C)
Hirvinen Mikko	0	0	0	17 000 (2009C)
Kolehmainen Jarmo	2 343	0	2 343	17 000 (2009C)
Koppelo Jari	3 000	0	3 000	17 000 (2009C)
Pöllä Hannele	3 000	0	3 000	15 800 (2004C) 5 000 (2009C)
Vaajoensuu Eeva	4 900	0	4 900	17 000 (2009C)
<b>Yhteensä</b>	<b>90 493</b>	<b>138 000</b>	<b>228 493</b>	<b>230 800</b>

## 16. Merkittävät osakkeenomistajat

Suurimmat rekisteröidyt osakkeenomistajat 30.9.2010 luetellaan alla olevassa taulukossa, jossa ei ole huomioitu Yhtiön Osakeannin vaikutusta osakkeenomistajien omistusosuuksiin.

	Omistaja	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä, %
1	Oy Etra Invest Ab	3 139 801	22,1
2	JMC Finance Oy	2 188 000	15,4
3	Oy Ingman Finance Ab	1 775 400	12,5
4	Sundholm Göran	1 124 263	7,9
5	Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 000 000	7,1
6	Laurila Kalevi Henrik	303 613	2,1
7	Turun Kaupungin Vahinkorahasto	271 501	1,9
8	Jäntti Eero Juhani	182 793	1,3
9	Lehtonen Jussi Tapio	176 778	1,3
10	Grönroos Taisto Henrik	152 118	1,1

Kymmenen suurinta omistajaa omistivat 30.9.2010 yhteensä 10 314 267 osaketta eli yhteensä 72,7 % osakkeista ja äänistä. Osakkeiden kokonaislukumäärä syyskuun lopussa oli 14 180 880 kappaletta.

Suurimpien osakkeenomistajien omistus ja osuus koko osakemäärästä Osakeannin jälkeen on esitetty seuraavassa taulukossa. Omistusosuus on laskettu 18 680 880 osakkeen kokonaismäärästä.

	Omistaja	Osakeannissa merkityt osakkeet, kpl	Uusi omistus, kpl	Uusi osuus osakkeista ja äänistä, %
1	Oy Etra Invest Ab	1 000 000	4 139 801	22,2
2	JMC Finance Oy	0	2 188 000	11,7
3	Oy Ingman Finance Ab	224 600	2 000 000	10,7
4	Sundholm Göran	356 850	1 461 113	7,9
5	Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	0	1 000 000	5,4
6	Laurila Kalevi Henrik	431 360	734 973	3,9
7	Turun Kaupungin Vahinkorahasto	0	271 501	1,5
8	Jäntti Eero Juhani	11 718	194 511	1,0
9	Lehtonen Jussi Tapio	0	176 778	0,9
10	Grönroos Taisto Henrik	0	152 118	0,8

## 17. Merkittävät muutokset viimeisen osavuositarkastuksen jälkeen

Yhtiön taloudellisessa asemassa tai kaupankäyntipositiossa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 3.11.2010 tapahtuneen osavuositarkastuksen julkaisun jälkeen.

## 18. Osakkeita ja osakepääomaa koskevat tiedot

Incapilla on yksi osakelaji. Yhtiön osakkeiden lukumäärä oli 31.12.2009 päättyneen tilikauden alussa 12 180 880 osaketta ja tilikauden lopussa 12 180 880 osaketta. Ennen Osakeantia Incapilla on yhteensä 14 180 880 osaketta. Osakeannissa merkittiin yhteensä 4 500 000 uutta osaketta, minkä jälkeen osakkeita on yhteensä 18 680 880 kappaletta. Uudet ja vanhat osakkeet ovat samanarvoisia ja kullakin osakkeella on yksi ääni. Yhtiön 22.10.2010 kaupparekisteriin merkitty osakepääoma on 20 486 769,50 euroa. Osakkeella ei ole nimellisarvoa. Yhtiön hallussa ei ole omia osakkeita.

Yhtiön hallituksen tiedossa ei ole Yhtiön osakkeiden omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä osakassopimuksia.

Hallituksella on voimassa oleva varsinaisen yhtiökokouksen 13.4.2010 myöntämä valtuutus yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien enintään seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka päättää osakepääoman korottamisesta siten, että valtuutuksen perusteella annettavien osakkeiden yhteenlaskettu määrä on enintään 1 500 000 osaketta. Valtuutus oikeuttaa poikkeamaan osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta sekä päättämään merkintähinnoista ja muista merkintäehdoista. Osakkeenomistajille kuuluvasta etuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy kuten yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen, yritysjärjestelyjen rahoittamiseen tai pääomahuoltoon liittyvä järjestely tai

henkilöstöpoliittiset syyt. Hallitus on oikeutettu päättämään, että osakkeita voidaan merkitä apporttiomaisuutta vastaan, kuittausoikeutta käyttäen tai muutoin tietyin ehdoin. Yhtiö ei ole tämän Listalleottoesitteen päivämäärään mennessä käyttänyt valtuutusta.

Yhtiön osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2002 jälkeen.

### 18.1 Optio-ohjelmat

Incapilla on kaksi voimassa olevaa optio-ohjelmaa:

#### Optio-ohjelma 2004

Vuonna 2004 käynnistetyssä optio-ohjelmassa optio-oikeuksia laskettiin liikkeelle yhteensä enintään 630 000 kappaletta ja ne oikeuttavat merkitsemään 630 000 Incapin osaketta. Tällä hetkellä optio-ohjelman voimassa olevia 2004C-optio-oikeuksia on yhteensä 315 000 kappaletta, ja näiden optio-oikeuksien perusteella merkittävien osakkeiden osuus on enintään 2,2 % Yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä mahdollisen osakepääoman korotuksen jälkeen.

Optio-oikeudet on jaettu A-, B- ja C-optioihin. Osakkeen merkintähinta optio-oikeuksilla 2004A ja 2004B oli 2,25 euroa, joka määräytyi Incapin osakkeen vaihdolla painotetusta keskimurssista 1.–31.5.2004. Optio-oikeuksien 2004C merkintähinta on Incapin osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi Helsingin Pörssissä 1.–31.3.2006 eli 2,05 euroa. Optio-oikeuksilla merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan merkintähinnan määräytymisjakson alkamisen jälkeen ja ennen osakemerkintää päätettävien osinkojen määrällä, kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä.

Osakkeiden merkintäaika optio-oikeuksilla 2004A oli 1.4.2007–30.4.2009 ja optio-oikeuksilla 2004B 1.4.2008–30.4.2010 sekä optio-oikeuksilla 2004C 1.4.2009–30.4.2011. Optioehtojen mukaisesti optio-oikeuksien 2004A merkintäaika olisi alkanut kuitenkin vasta, kun Incapin osakkeen kahden kalenterikuukauden vaihdolla painotettu keskimurssi on vähintään 3,00 euroa. Optio-oikeuksilla 2004B vastaavalla tavalla lasketun keskimurssin tuli olla vähintään 4,20 euroa. Näitä tavoitekurseja ei saavutettu, joten optioita ei voitu merkitä. Optio-oikeuksille 2004C ei ole määritelty vähimmäiskurssitasoa.

Optiojärjestelyyn liittyy lisäksi osakeomistusohjelma, jonka mukaan optionhaltijoiden tulee hankkia Yhtiön osakkeita 20 %:illa realisoiduista optio-oikeuksista saadusta bruttotulosta.

#### Optio-ohjelma 2009

Helmikuussa 2009 käynnistetty optio-ohjelma sisältää yhteensä 600 000 kappaletta optio-oikeuksia, jotka oikeuttavat merkitsemään 600 000 Incapin osaketta. Optio-oikeudet jaetaan optio-oikeuksiin 2009A, 2009B ja 2009C. A-optioita on 100 000 kappaletta, B-optioita 100 000 kappaletta ja C-optioita 400 000 kappaletta. Osakkeen merkintähinta kaikilla optio-oikeuksilla on yksi euro. Osakkeiden merkintäaika optio-oikeuksilla 2009A on 1.4.2010–31.1.2014 ja optio-oikeuksilla 2009B ja 2009C 1.4.2011–31.1.2014.

Toimitusjohtajalle jaettiin optio-ohjelman käynnistyttyä keväällä 2009 100 000 kappaletta A-optioita ja helmikuussa 2010 25 000 kappaletta B-optioita. Yhtiön avainhenkilöille jaettiin helmikuussa 2010 yhteensä 100 000 C-optioita.

Optio-oikeuksien perusteella merkittävien osakkeiden osuus on enintään 4,1 % Yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä mahdollisen osakepääomankorotuksen jälkeen.

Jakamatta jäävät optio-oikeudet annetaan Incapin kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Euro-Ketju Oy:lle ja näiden jakamisesta hallitus päättää erikseen.

## 18.2 Vaihtovelkakirjalaina 2007

Incapin hallitus tarjosi toukokuussa 2007 vaihtovelkakirjalainaa rajatulle joukolla ammattimaisia sijoittajia (private placement) Yhtiön strategian mukaisten yrityskauppojen rahoittamiseen.

Lainan pääoma oli enintään 6 750 000 euroa. Lainan emissiokurssi on 100 % ja lainan pääomalle maksetaan kiinteää vuotuista korkoa 7,0 %. Laina-aika on viisi vuotta. Lainan merkintäaika oli 21.-22.5.2007 ja se merkittiin kokonaisuudessaan.

Vaihtovelkakirjalainaan liittyy oikeus enintään 2 500 000 Yhtiön uuden osakkeen merkintään. Kukin 5 400 euron lainaosuus on vaihdettavissa 2 000 uuteen osakkeeseen. Osakkeen vaihtokurssi on 2,70 euroa. Lainaosuuksien vaihtoaika alkaa vaihtovelkakirjalainaan kuuluvien optio-oikeuksien antamista koskevasta kaupparekisterimerkinnästä ja päättyy 30.4.2012. Optio-oikeuksia ei voi irrottaa lainaosuuksista. Osakkeiden vaihtokurssi merkitään sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

## 19. Nähtävillä olevat asiakirjat ja viittauksina esitetyt tiedot

Seuraaviin asiakirjoihin on mahdollista tutustua Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.incap.fi](http://www.incap.fi) tai paperiversioina Yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Valuraudankuja 6, 3. kerros, 00700 Helsinki:

- Yhtiön yhtiöjärjestys
- Incap-konsernin hallituksen toimintakertomukset ja tilinpäätökset vuosilta 2007–2009
- tilintarkastuskertomukset vuosilta 2007–2009
- tilintarkastamaton osavuosikatsaus katsauskaudelta 1.1.-30.9.2010
- tämä Listalleottoesite
- tilintarkastajan lausunto tulosennusteesta
- Finanssivalvonnan päätökset koskien tätä Listalleottoesitettä

Näistä asiakirjoista Listalleottoesitteeseen on sisällytetty viittaamalla tilintarkastamaton osavuosikatsaus 1.1.-30.9.2010 sekä Incapin tilinpäätökset tilikausilta 2007, 2008 ja 2009. Tilinpäätökset sisältävät hallituksen toimintakertomukset ja tilintarkastuskertomukset.

## LIITE

Tilintarkastajan lausunto tulosennusteesta

10.12.2010

## Tilintarkastajien lausunto esitteeseen sisältyvistä tulossennusteista

### Incap Oyj:n hallitukselle esitteeseen liitettäväksi

Annamme komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 liitteen 1 kohdassa 13.2. tarkoitetun lausuntomme Incap Oyj:n 10. joulukuuta 2010 päivätyn esitteen kohtaan 12.1 "Liikevaihto- ja tulossennuste" sisältyvästä vuoden 2010 liikevaihto- ja tulossennusteesta.

Liikkeeseenlaskijan johto vastaa tulevaisuuden ennusteiden laatimisesta sekä olettamuksista, joihin ennusteet perustuvat. Meidän tehtävänä on antaa lausunto siitä, antavatko johdon käyttämät oletukset kohtuullisen perustan tulevaisuuden ennusteille ja onko ennusteet laadittu olettamusten perusteella. Olemme perehtyneet yhtiön liikevaihto- ja tulossennusteisiin ja haastatelleet niiden koostamisesta vastaavia henkilöitä. Työmme on suoritettu noudattaen soveltuvin osin KHT-yhdistyksen antamaa standardia 3400 "Tulevaisuutta koskevan taloudellisen informaation tarkastaminen".

Oletuksia tukevaan evidenssiin kohdistuneen tarkastuksemme perusteella tietoomme ei ole tullut mitään, mikä antaisi meille syyn uskoa, etteivät nämä oletukset antaisi kohtuullisen perustan ennusteelle. Listalleottoesitteeseen sisältyvä ennuste on käsityksemme mukaan asianmukaisesti laadittu johdon käyttämien listalleottoesitteessä esitettyjen oletuksien perusteella ja niiden laadinnassa on noudatettu liikkeellelaskijan käyttämiä laskenta- ja tilinpäätöksen laadintaperiaatteita. Emme ole suorittaneet listalleottoesitteeseen sisältyvien tulossennusteiden tai niiden laatimisen yhteydessä käytettyjen tietojen ja olettamusten tilintarkastusta emmekä anna tilintarkastuskertomusta.

Esitteeseen sisältyvä tulevaisuuden ennuste sisältää Incap Oyj:n johdon arvion Incap Oyj:n vuoden 2010 liikevaihdosta ja tuloksesta. Toteutumat tulevat todennäköisesti poikkeamaan ennakoidusta, sillä kaikki tulevaisuutta koskevat tapahtumat eivät useinkaan toteudu odotetulla tavalla, ja poikkeamat saattavat olla olennaisia.

Helsingissä, 10. joulukuuta 2010

Ernst & Young Oy



Jari Karppinen  
KHT